

넥스틴 (348210)

2H24 신규 장비 가시화

2024년 6월 26일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	87,000 원 (유지)
✓ 상승여력	29.5%	✓ 현재주가 (6월 25일)	67,200 원

[반도체/장비]

남궁현 선임연구원
✉ hyon@shinhan.com

신한생각 2H24 신규 장비 가시화 → 2025년 실적 성장

2H24 신규 후공정 장비 양산 쉘 테스트 완료 예정. 2025년부터 1) 신규 장비 공급 본격화, 2) 국내 고객사 수주 확대, 3) 중국 고객사의 공격적인 Capa 증설에 따른 수혜를 고려하면 2H24 주가 Upside가 나타날 구간

신규 장비(Crocky) 행보에 집중

2024년 실적은 매출액 1,064억원(+21% YoY), 영업이익 491억원(+36% YoY)으로 전망. 2022년 이후 국내 신규 Capa 증설은 부진했으며 국내 매출이 크게 감소. 반도체 하락 Cycle에 해외 고객사 중심(중국 매출 비중 23년 62% → 24년 85%)으로 실적을 방어하며 데모 장비 공급 중

24년 7월 신규 장비(Crocky)에 대한 데모 테스트 검증이 시작될 예정. 4Q24 양산 쉘 테스트 완료 후 2025년부터 양산 장비를 공급할 것으로 기대. Crocky는 HBM 공정 중에 사용되는 후공정 검사 장비로, 기존 장비(AEGIS)와 같이 이물질을 검출하는 Inspection 및 다양한 Alignment 검사에 활용될 것으로 판단. 경쟁사(Camtek, Onto) 대비 Defect 검출 능력이 뛰어나 기술적 우위 보유. 또한 2023년 공급한 데모장비 관련해서 2H24 긍정적인 결과가 나타날 가능성이 높아 포트폴리오 다각화 예상

Valuation

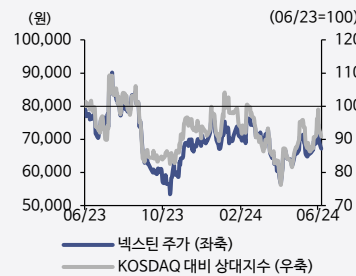
투자여건 '매수', 목표주가 87,000원으로 유지. 실적 추정치는 하향(24년 기준 1,426억원 → 1,064억원)했으나 반도체 신규 Capa 증설 시점 및 신규 장비 가시화에 따라 Valuation 상향

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	상향

시가총액	696.0 십억원
발행주식수(유동비율)	10.4 백만주 (68.2%)
52주 최고가/최저가	90,200 원/53,400 원
일평균 거래액 (60일)	8,254 백만원
외국인 지분율	15.3%
주요주주 (%)	
APS홀딩스 외 14인	30.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(4.4)	(3.7)	(13.3)	(6.7)
상대	(4.7)	4.5	(9.9)	(2.6)

주가



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	114.9	56.5	43.4	11.3	52.5	5.0	7.5	1.0
2023	87.9	36.2	30.9	22.7	27.3	5.6	17.8	0.7
2024F	106.4	49.1	40.3	17.3	27.9	4.3	11.2	0.7
2025F	148.1	70.4	56.6	12.5	30.1	3.3	7.7	0.7
2026F	154.8	74.3	59.2	11.9	24.6	2.6	6.9	0.7

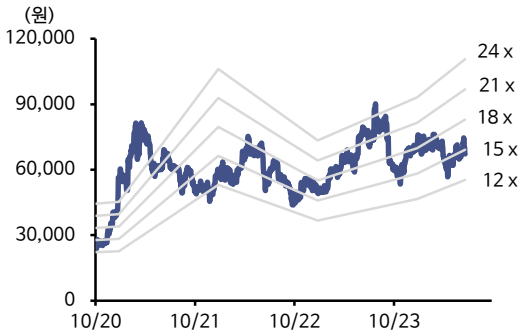
자료: 회사 자료, 신한투자증권

넥스틴 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출	18.5	36.0	14.4	19.0	34.2	11.6	25.7	34.9	87.9	106.4	148.1
QoQ	(10.5)	94.4	(60.0)	31.6	80.3	(66.0)	120.9	36.1			
YoY	13.9	1.2	(66.0)	(8.4)	84.5	(67.7)	78.1	84.3	(23.5)	21.0	39.2
국내 매출	4.0	3.7	4.2	3.0	0.6	3.3	4.3	18.6	14.9	26.8	49.3
해외 매출	14.5	32.4	10.2	16.0	33.5	8.4	21.4	16.3	73.0	79.6	98.8
영업이익	8.4	16.6	5.3	5.9	18.9	3.8	12.0	14.4	36.2	49.1	70.4
QoQ	5.4	98.7	(68.3)	12.4	219.9	(80.0)	218.1	19.6			
YoY	28.1	(10.5)	(77.6)	(25.5)	126.2	(77.3)	128.0	142.9	(36.0)	35.7	43.4
영업이익률	45.1	46.1	36.5	31.2	55.4	32.5	46.8	41.1	41.1	46.1	47.5

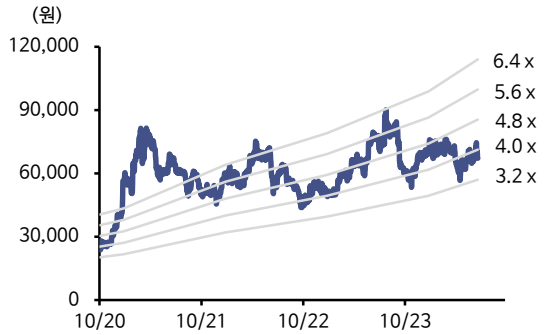
자료: 신한투자증권 추정

넥스틴 12MF PER 차트



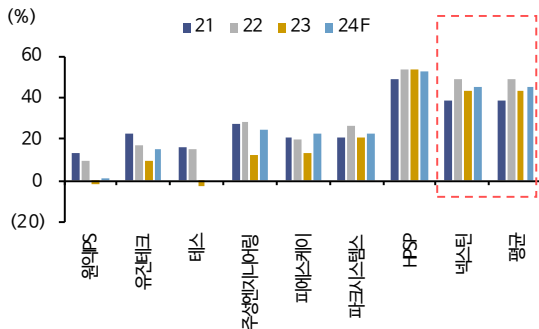
자료: QuantiWise, 신한투자증권

넥스틴 12MF PBR 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

주요 반도체 장비사 OPM 추이 및 전망



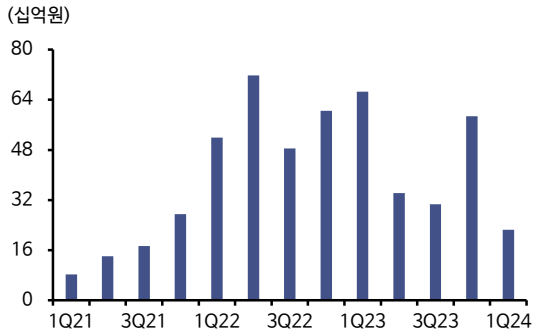
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

수익성 높은 반도체 장비사 주가 추이 비교



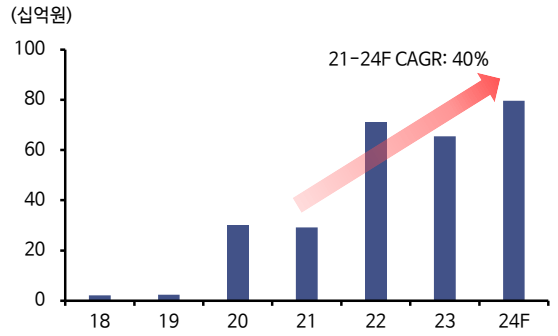
자료: QuantiWise, 신한투자증권

넥스틴 수주잔고 추이



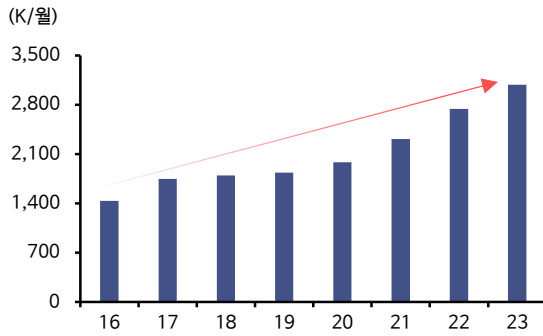
자료: 회사 자료, 신한투자증권

넥스틴 수출 추이 및 전망



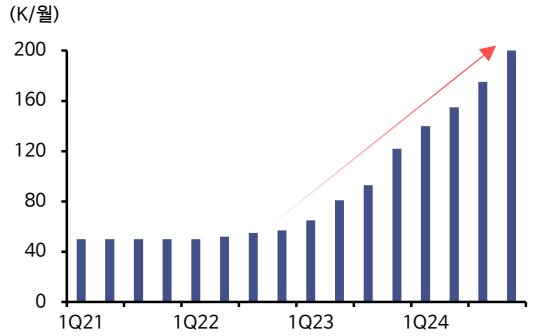
자료: 회사 자료 신한투자증권 추정

SMIC Capa 추이



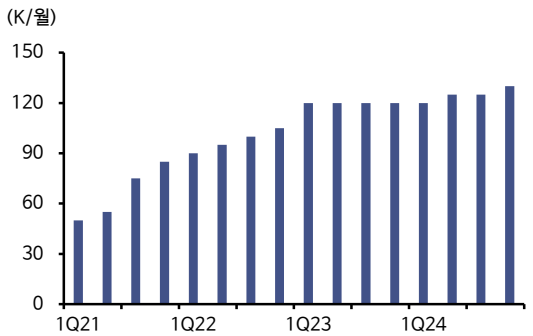
자료: SMIC, 신한투자증권

CXMT Capa 추이 및 전망



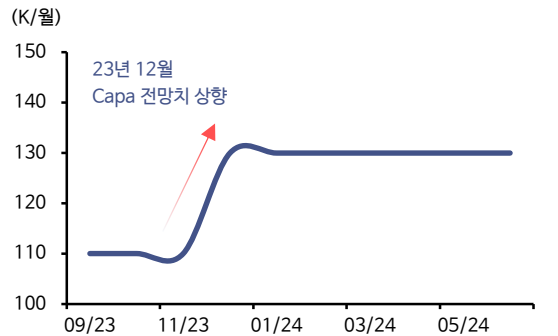
자료: DRAMeXchange, 신한투자증권

YMTC Capa 추이 및 전망



자료: DRAMeXchange, 신한투자증권

2025년 YMTC Capa 전망치 변화



자료: DRAMeXchange, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	121.2	143.0	175.5	231.8	286.6
유동자산	99.7	78.8	136.0	166.0	208.1
현금및현금성자산	49.8	7.7	52.0	76.8	105.3
매출채권	7.5	8.7	20.4	16.5	15.7
재고자산	28.9	52.1	47.7	38.9	34.9
비유동자산	21.5	64.2	39.5	65.7	78.5
유형자산	11.7	25.3	24.7	25.3	26.4
무형자산	1.0	0.9	1.0	1.7	1.6
투자자산	4.9	8.9	9.5	10.7	32.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	21.6	16.0	13.3	18.1	18.9
유동부채	20.2	14.5	11.7	16.3	17.1
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	3.3	3.8	4.6	6.5	6.8
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.3	1.5	1.5	1.8	1.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.8	0.6	0.5	0.3	0.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	99.6	127.0	162.2	213.6	267.7
자본금	5.0	5.1	5.1	5.1	5.1
자본잉여금	32.6	33.8	33.8	33.8	33.8
기타자본	(4.2)	(4.4)	(4.4)	(4.4)	(4.4)
기타포괄이익누계액	(0.9)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	67.2	92.6	127.8	179.2	233.3
지배주주지분	99.6	127.0	162.2	213.6	267.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	1.5	1.7	1.9	2.3	2.3
*순차입금(순현금)	(58.2)	(11.9)	(57.1)	(90.8)	(119.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	51.1	0.4	33.3	73.2	55.6
당기순이익	43.4	30.9	40.3	56.6	59.2
유형자산상각비	1.8	3.1	7.5	7.4	8.0
무형자산상각비	0.1	0.2	0.3	0.8	0.8
외환환산손실(이익)	3.2	0.1	1.0	1.1	1.4
자산처분손실(이익)	(0.0)	(1.0)	(0.1)	(0.2)	(0.3)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.3	(0.1)	(0.2)	(0.1)
운전자본변동	(3.8)	(26.0)	(15.4)	7.8	(13.2)
(법인세납부)	(6.3)	(16.0)	(10.3)	(14.1)	(16.0)
기타	12.7	8.8	10.1	14.0	15.8
투자활동으로인한현금흐름	(3.5)	(38.1)	16.0	(43.6)	(22.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(4.5)	(16.6)	(7.0)	(8.1)	(9.0)
유형자산의감소	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.1)	(0.0)	(0.4)	(1.5)	(0.8)
투자자산의감소(증가)	0.0	2.2	(0.6)	(1.3)	(21.8)
기타	1.1	(24.7)	24.0	(32.7)	9.5
FCF	43.7	(15.2)	25.1	64.5	46.0
재무활동으로인한현금흐름	(9.9)	(4.4)	(5.0)	(4.8)	(5.1)
차입금의 증가(감소)	(0.2)	0.0	0.1	0.4	0.1
자기주식의처분(취득)	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(4.8)	(4.9)	(5.1)	(5.1)	(5.1)
기타	(10.0)	0.5	0.0	(0.1)	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(3.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	34.5	(42.1)	44.3	24.8	28.4
기초현금	15.3	49.8	7.7	52.0	76.8
기말현금	49.8	7.7	52.0	76.8	105.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

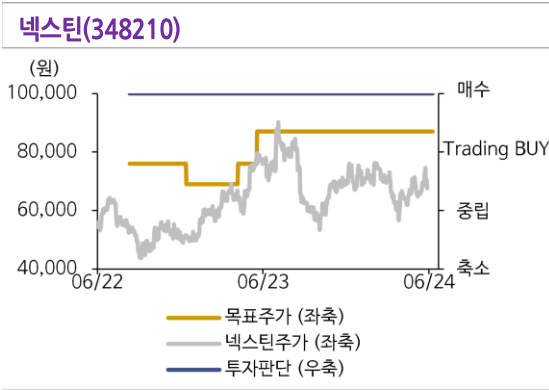
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	114.9	87.9	106.4	148.1	154.8
증감률 (%)	101.3	(23.5)	21.0	39.2	4.5
매출원가	36.8	25.6	32.2	48.8	48.2
매출총이익	78.1	62.3	74.2	99.3	106.5
매출총이익률 (%)	68.0	70.9	69.7	67.1	68.8
판매관리비	21.6	26.2	25.1	28.9	32.2
영업이익	56.5	36.2	49.1	70.4	74.3
증감률 (%)	156.1	(36.0)	35.7	43.5	5.5
영업이익률 (%)	49.2	41.1	46.1	47.6	48.0
영업외손익	(1.0)	1.4	1.5	0.2	0.9
금융손익	(0.7)	0.9	1.5	0.4	0.8
기타영업외손익	(0.3)	0.8	0.1	0.1	0.2
종속 및 관계기업관련손익	0.0	(0.3)	(0.1)	(0.2)	(0.1)
세전계속사업이익	55.5	37.6	50.6	70.7	75.2
법인세비용	12.1	6.7	10.3	14.1	16.0
계속사업이익	43.4	30.9	40.3	56.6	59.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	43.4	30.9	40.3	56.6	59.2
증감률 (%)	140.2	(28.7)	30.3	40.3	4.6
순이익률 (%)	37.8	35.2	37.9	38.2	38.3
(지배주주)당기순이익	43.4	30.9	40.3	56.6	59.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	42.6	31.2	40.3	56.6	59.2
(지배주주)총포괄이익	42.6	31.2	40.3	56.6	59.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	58.4	39.4	56.9	78.7	83.2
증감률 (%)	141.3	(32.6)	44.4	38.3	5.7
EBITDA 이익률 (%)	50.8	44.8	53.5	53.1	53.7

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	4,422	3,059	3,881	5,392	5,642
EPS (지배순이익, 원)	4,422	3,059	3,881	5,392	5,642
BPS (자본총계, 원)	10,007	12,357	15,458	20,361	25,514
BPS (지배지분, 원)	10,007	12,357	15,458	20,361	25,514
DPS (원)	500	500	500	500	500
PER (당기순이익, 배)	11.3	22.7	17.3	12.5	11.9
PER (지배순이익, 배)	11.3	22.7	17.3	12.5	11.9
PBR (자본총계, 배)	5.0	5.6	4.3	3.3	2.6
PBR (지배지분, 배)	5.0	5.6	4.3	3.3	2.6
EV/EBITDA (배)	7.5	17.8	11.2	7.7	6.9
배당성향 (%)	11.4	16.5	12.7	9.1	8.7
배당수익률 (%)	1.0	0.7	0.7	0.7	0.7
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	50.8	44.8	53.5	53.1	53.7
영업이익률 (%)	49.2	41.1	46.1	47.6	48.0
순이익률 (%)	37.8	35.2	37.9	38.2	38.3
ROA (%)	44.0	23.4	25.3	27.8	22.8
ROE (지배순이익, %)	52.5	27.3	27.9	30.1	24.6
ROIC (%)	134.3	52.9	45.7	63.1	63.1
안정성					
부채비율 (%)	21.6	12.6	8.2	8.5	7.1
순차입금비율 (%)	(58.4)	(9.3)	(35.2)	(42.5)	(44.8)
현금비율 (%)	246.5	53.0	443.2	470.3	616.7
이자보상배율 (배)	795.4	3,139.6	3,819.4	4,783.0	4,552.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.3	2.4	1.8	2.3	2.4
재고자산회수기간 (일)	74.5	167.9	171.1	106.7	87.0
매출채권회수기간 (일)	30.1	33.6	50.0	45.5	38.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 09월 07일	매수	76,000	(32.9)	(25.9)
2023년 01월 10일	매수	69,000	(14.5)	0.1
2023년 05월 04일	매수	76,000	(10.3)	2.0
2023년 06월 15일	매수	87,000	(18.2)	3.7
2023년 12월 16일		6개월경과	(20.5)	(12.4)
2024년 06월 17일		6개월경과	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 남궁현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 06월 26일 기준)

매수 (매수)	93.77%	Trading BUY (중립)	4.28%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------